Fitch Argentina confirma en AAA(arg) a YPF S.A.

30 de octubre de 2006

Fitch Argentina confirmó en AAA(arg) los dos Programas de ON´s de YPF S.A. (YPF) por US$ 1.000 MM cada uno, y en Categoría 1 sus acciones ordinarias. YPF está calificada internacionalmente por Fitch BB+. Todas las calificaciones asignadas poseen Perspectiva Estable. YPF detenta una significativa flexibilidad financiera, buen desempeño operativo, sólidos indicadores económico-financieros e importantes reservas de hidrocarburos. Adicionalmente, la compañía se beneficia de la experiencia y posicionamiento de su accionista Repsol YPF. La calificación incorpora la concentración de sus actividades en Argentina y su exposición a la interferencia gubernamental, así como la volatilidad del flujo de fondos de YPF asociada a la evolución del West Texas Intermediate (WTI). La habilidad de YPF para generar fondos en dólares mediante exportaciones (aproximadamente 31% de sus ventas), sumado a la posibilidad de mantener el 70% de los ingresos de exportación en el exterior, impacta positivamente en el perfil crediticio de la compañía. Durante el primer semestre de 2006 las ventas de YPF ascendieron a $ 12436 MM, cifra que significó un crecimiento del 17% contra junio'05. Dicha suba se debió principalmente al fuerte incremento de los precios internacionales de referencia (+30% contra el período comparable anterior), a pesar de que se vio parcialmente compensada por menores exportaciones de crudo y refinados, a raíz de volúmenes que debieron ser direccionados a abastecer la mayor demanda del mercado local a un precio sensiblemente menor. YPF mantuvo una sólida generación de fondos ($ 4975 MM a junio'06) que le permitió financiar sus inversiones de capital y reducir su deuda financiera, implementando una agresiva política de distribución de dividendos y manteniendo consistentes niveles de liquidez. Con los actuales niveles de WTI, Fitch espera que YPF continúe mostrando elevados niveles de generación de caja y sólidos indicadores de protección crediticia, acordes con la calificación asignada. Y.P.F S.A. es la empresa argentina más grande en términos de producción/ventas y reservas de hidrocarburos, con una importante porción del mercado de refinación y de estaciones de servicio del país. Repsol YPF -calificada internacionalmente en BBB+ por Fitch- posee el 99.04% del capital de la compañía. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar . CONTACTOS: Ana Paula Ares, Cecilia Minguillon, Gabriela Catri, +54 11 5235-8100